بيع وشراء الأوراق المالية في ذات اليوم

نبذة عن البيع والشراء في ذات اليوم

يُعرف نظام "بيع وشراء الأوراق المالية فى ذات اليوم" بإنه شراء الورقة المالية وبيعها خلال نفس اليوم أى خلال نفس الجلسة، وهى أحد أهم التسهيلات التى تقدمها البورصات المتقدمة لمستثمريها لزيادة سيولة وكفاءة السوق.

ويقوم المستثمرون وفقاً لهذا النظام بشراء الأوراق المالية وبيعها خلال نفس الجلسة بهدف الاستفادة من الفروق السعرية للورقة المالية خلال نفس الجلسة، وهو ما يتيح لهم تحقيق أرباح سريعة فى وقت قصير، والذى بدوره سوف يسهم فى زيادة كمية وقيمة التداول على هذه الورقة المالية وبالتالى زيادة سيولتها، كما سيسهم الاستثمار وفقاً لهذا النظام فى حماية المستثمرين من مخاطر تقلبات الأسعار غير المتوقعة على المدى الطويل.

على الجانب الأخر فإن نظام شراء وبيع الأوراق المالية فى ذات الجلسة مازال يمثل مصدراً للجدل بين خبراء الأوراق المالية فى العالم وذلك بسبب ما يحمله النظام من مخاطر عالية، حيث غالباً ما يتكبد المستثمرين فى شراء والبيع خلال نفس الجلسة خسائر مالية خلال الشهور الأولى بسبب نقص خبراتهم بأنماط التحركات السعرية للأوراق المالية وتقنيات التداول بهذا النظام، بالإضافة إلى المخاطر التى يتحملها المستثمرون فى حالة احتفاظهم بالأوراق المالية دون دراسة كافية لتحركات الأسهم المتوقعة.

لذلك فإن المستثمرين الأفراد والمؤسسات الذين يلجئون شراء الأوراق المالية وبيعها فى ذات الجلسة يجب أن يكونوا على دراية تامة بما يلى:

- يحتاج بيع وشراء الأوراق الماليةفى ذات الجلسة إلى رأس مال ضخم لتحقيق ربح مناسب من التغيرات السعرية الطفيفة خلال نفس الجلسة.
- يعتبر الاستثمار وفقاً لهذا النظام مهمة صعبة ومليئة بالضغوط حيث تتطلب تفرغاً تاماً وتركيزاً عالياً فى متابعة التقلبات السعرية والتعرف على اتجاهات السوق واتخاذ القرارات المناسبة بناء على ذلك.
- عدم الاندفاع وراء ادعاءات الربح السريع والمؤكد للشراء والبيع خلال نفس الجلسة، حيث يجب على كل مستثمر أن يراجع مصادره بعناية وحرص.
- يجب على المستثمرين وفقاً لهذا النظام أن يعدوا حساباتهم بدقة للتعرف على الربح المطلوب لتغطية تكلفة التداول، حيث يمكن أن

مويلا تاذ يف ةيلاملا قارولأا ءارشو عيب

مويلا تاذ يف ءارشلاو عيبلا نع ةذبن

ماظن فرعُى " مويلا تاذ ىف ةيلاملا قارولأا ءارشو عيب " ةقرولا ءارش
هنإب ىتلا تلايهستلا مهأ دحأ ىهو ،ةسلجلا سفن للاخ ىأ مويلا سفن للاخ
اهعيبو ةيلاملا هيرمثتسمل ةمدقتملا تاصروبلا اهمدقت قوسلا ةءافآو
. ةلويس ةدايزل ا

س فن للا خ ا هعيبو ة يلاملا قارولأا ءارشب ماظنلا اذهل ًاقفو
نورمثتسملا موقيو و هو ،ة سلجلا س فن للا خ ة يلاملا ةقرولل ةيرعسلا
قورفلا نم ةدافتسلاا فدهب ةسلجلا ةدا يز ى ف مهسى فوس هرودب
ىذلاو ،ريصق تقو ىف ةعيرس حابرأ قيقحت مهل حيتى ام ة يمآ مه
سيس ا مآ ،اهتلوي س ةدا يز ىلا تلابو ة يلاملا ة قرولا هذ ه ى لع لواد تلا
ة ميقو ر يغ راع سلأا تا بلقت رطا خم ن م نيرمثت سملا ة يامح ى ف
. ما ظنلا اذ هل ًا قفو رامثتسلاا ليوطلا ىدملا ىلع ةعقوتملا

ة سلجلا تاذ ى ف ة يلاملا قارولأا ع يبو ءار ش ما ظن نإ ف ر خلأا ب
ناجلا ى لع ًاردصم لثمى لازام هلمحى ام ببسب كلذو ملاعلا ىف ةيلاملا
قارولأا ءاربخ نيب لدجلل سفن للاخ عيبلاو ءارش ىف نيرمثتسملا دبكتى
ام ًابلاغ ثيح ،ةيلاع رطاخم نم ماظنلا تا آرحتلا طا منأب مهتار بخ ص قن
بب سب ى لولأا روه شلا للا خ ة يلام رئا سخ ةسلجلا اذ هب لواد تلا تا
ينقتو ة يلاملا قارولأل ةيرعسلا ى تلا رطا خملا ى لإ ةفا ضلإاب ،ما ظنلا
تا آرحتل ة يفاآ ة سارد نود ةيلاملا قارولأاب مهظافتحا ةلاح ىف
نورمثتسملا اهلمحتى ةعقوتملا مهسلأا . ة يلاملا قارولأا ءارش نوئجلى
نيذلا تاسسؤملاو دارفلأا نيرمثتسملا نإف كلذل

ى امب ةمات ةيارد ىلع اونوكى نأ بجى ةسلجلا تاذ ىف اهعيبو لب :

- لا م سأر ى لإ ة سلجلا تاذ ىفة يلاملا قارولأا ءار شو ع يب جا تحى س
فن للا خ ةفيفطلا ةيرعسلا تاريغتلا نم بسانم حبر قيقحتل مخض ةسلجلا
.
- ث يح طوغ ضلاب ةئيلمو ةبعص ةمهم ماظنلا اذهل ًاقفو رامثتسلاا
ربتعى ةيرع سلا تا بلقتلا ة عباتم ى ف ًا يلاع ًاز يآرتو ًا مات ًا غرفت ب

لطتت تلاو ى لع ءا نب ةب سانملا تارار قلا ذا ختاو قوسلا تاهاجتا ىلع
. فرع كلذ

- ع يبلاو ءار شلل د آؤملاو عير سلا حبر لا تاءا عدا ءارو عافد نلاا مد ع هردا صم ع جارى نأ رمثتسم لآ ىلع بجى ثيح ،ةسلجلا سفن للاخ صرحو . ةيانعب
- ة قدب مهتابا سح اود عى نأ ما ظنلا اذ هلً ا قفو نيرمثت سملا ى لع ب جى فرعتلل نأ ن كمى ث يح ،لواد تلا ة فلكت ة يطغتل بو لطملا حبرلا ىلع

يؤدى تراكم رسوم السمسرة (العمولات) الناتجة عن تعدد عمليات البيع والشراء السريعة إلى القضاء على الأرباح المتحققة.

- غالباً ما يعانى المستثمرين وفقاً لهذا النظام من خسائر مالية فى الشهور الأولى للتداول، ولذلك عليهم ألا يخاطروا بالأموال التى لا يستطيعون تحمل خسارتها، كالأموال التى يحتاجونها لمواجهة النفقات اليومية، أموال التقاعد، الأقساط،....وهكذا
- يمكن أن يتعرض المستثمرين عن طريق الشراء الهامشى والبيع على المكشوف لخسارة تفوق استثمارتهم، لذلك على المستثمر أن يتعرف على آليات الشراء بالهامش وتوقيت الوفاء تغطية التجاوز (Margin Calls)، والمخاطر المتعلقة بعدم الوفاء بتغطية التجاوز (Margin Calls).
- وأخيراً فعلى المستثمرين أن يتأكدوا من أن شركات بيع وشراء الأوراق المالية فى ذات اليوم مرخص لها من قبل الهيئة المنظمة وأن تكون من الشركات الأعضاء فى البورصة، وينصح المستثمرين بأن يراجعوا تاريخ وأداء الشركات الأعضاء مع البورصة والهيئة والعملاء الآخرون.

شراء وبيع الأوراق المالية فى ذات الجلسة فى بورصتى القاهرة والإسكندرية

فى إطار سعيها لزيادة عمق وسيولة السوق، قامت بورصتى القاهرة والإسكندرية بوضع قواعد جديدة لتنظيم أنشطة شراء وبيع الأوراق المالية فى ذات الجلسة. وفى هذا الإطار أصدرت الهيئة العامة لسوق المال القرار رقم 24 لسنة 2005، والذى طرح مفهوم البيع والشراء فى ذات الجلسة لأول مرة فى سوق المال المصرى.

ووفقاً لتلك القواعد فعلى الشركات الأعضاء الراغبة فى مزاولة أنشطة شراء وبيع الأوراق المالية فى ذات الجلسة أن يحصلوا على رخصة من الهيئة العامة لسوق المال، بالإضافة إلى توافر الشروط التالية:

- إيداع مبلغ لا يقل عن 5 مليون جنيه بأحد بنوك المقاصة تحت حساب تسوية معاملاتها وفقاً للنظام، على أن تكون تعاملات شركة السمسرة اليومية فى حدود أربعة أمثال المبلغ المودع منها ببنك المقاصة.
- نموذج إفصاح من الشركة للعملاء بمدى المخاطر الاستثمارية لهذه العمليات.
- نموذج العقد الذى يبرم بين الشركة والعميل على أن يتضمن بالتفصيل حقوق والتزامات كل طرف.

ةر تا يلمع دد عت ن ع ة جتانلا

سمسلا مو سر مآارت بدؤى . ةققحتملا حابرلأا ىلع (تلاو معلا)
ءاضقلا ىلإ ةعيرسلا ءارشلاو عيبلا ى ف ة يلام رئا سخ ن م ما ظنلا اذ
هل ًا قفو نيرمثت سملا ىنا عى ا م ًا ىلاغ

- لا ى تلا لاوملأا ب اورطا خى لاأ مهي لع ك لذ لو ،لوادتلل ىلولأا
روهشلا ة هجاومل ا هنوجاتحى ى تلا لاوملأا آ ،اهترا سخ ل محت
نوعيطت سى

اذكهو .... ،طاسقلأا ،دعاقتلا لاومأ ،ةيمويلا تاقفنلا ع يبلاو ى شماهلا ءار
شلا ق يرط ن ع نيرمثت سملا ضر عتى نأ ن كمى

- نأ رمثت سملا ى لع كلذ ل ،مهترامثت سا قو فت ةرا سخل فو شكملا
ى لع زوا جتلا ة يطغت ءا فولا ت يقوتو شما هلاب ءار شلا تا يلآ ى لع
، فرعى تى زوا جتلا ة يطغتب ءا فولا مد عب ة قلعتملا رطا خملاو
(Margin Calls)

ءار شو ع (Margin Calls) .
يب تاآر ش نأ ن م اود آأتى نأ نيرمثت سملا ى لعف ًار يخأو

- ة مظنملا ة ئيهلا ل بق ن م ا هل صخر م مو يلا تاذ ى ف ة يلاملا
قارولأا ح صنيو ،ة صروبلا ى ف ءا ضعلأا تاآر شلا ن م نو ك ت نأو ع م
ءا ضعلأا تاآر شلا ءادأو خيرا ت او عجارى نأ ب نيرمثت سملا

نورخلآا ءلامعلاو ةئيهلاو ةصروبلا ةيردنكسلإاو ةرهاقلا ىتصروب ىف .
ةسلجلا تاذ ىف ةيلاملا قارولأا عيبو ءارش

ةر هاقلا ىتصروب تماق ،قوسلا ةلويسو قمع ةدايزل اهيعس راطإ ىف تاذ
ىف ةيلاملا قارولأا عيبو ءارش ةطشنأ ميظنتل ةديدج دعاوق عضوب
ةيردنكسلإاو ةنسل 24 مقر رارقلا لاملا قوسل ةماعلا ةئيهلا تردصأ
راطلإا اذه ىفو . ةسلجلا لاملا قوس ىف ةرم لولأ ةسلجلا تاذ ىف ءارشلاو
عيبلا موهفم حرط ىذلاو ، 2005 . ىرصملا ءارش ةطشنأ ةلوازم ىف
ةبغارلا ءاضعلأا تاآرشلا ىلعف دعاوقلا كلتل ًاقفوو ةماعلا ةئيهلا نم ةصخر
ىلع اولصحى نأ ةسلجلا تاذ ىف ةيلاملا قارولأا عيبو

ةيلاتلا طورشلا رفاوت ىلإ ةفاضلإاب ،لاملا :
قوسل ت حت ة صاقملا كو نب د حأب ه ينج نو يلم 5 ن ع ل قى لا غ
لبم عاد يإ • ةآر ش تلاما عت نو كت نأ ى لع ،ما ظنلل ًاقفو اهتلاماعم
ةيوست باسح ك نبب ا هنم عدو ملا غ لبملا لا ثمأ ة عبرأ دود ح ى ف ة
يمويلا ةر سمسلا

ةصاقملا هذ هل ةيرامثت .
سلاا رطا خملا ىد مب ءلامعلل ةآرشلا نم حاصفإ جذومن

تايلمعلا نم ضتى نأ ى لع . •
ل يمعلاو ةآر شلا ني ب مر بى ىذ لا د قعلا جذو من

• .

فرط لآ تامازتلاو قوقح ليصفتلاب

وللحفاظ على حقوق المستثمرين وحمايتهم، فإنه يتم فقط تداول الاوراق المالية فى ذات الجلسة التى تتوافر فيها الشروط التالية:

- أن تكون الورقة المالية مقيدة بالحفظ المركزى
- أن تكون الورقة المالية مقيدة بأحد جداول البورصة (الرسمية أو غير الرسمية).
- ألا يقل عدد أيام التداول على الورقة عن نسبة 95% من عدد أيام العمل.
- ألا يقل متوسط عدد شركات السمسرة المنفذة لعمليات التداول على الورقة المالية عن 50 شركة خلال السنة.
- ألا يقل متوسط عدد العمليات اليومى للورقة المالية عن 1% من متوسط عدد العمليات بالسوق خلال السنة.
- ألا تقل نسبة الأسهم حرة التداول عن 15% من الأسهم المقيدة.

وتلتزم بورصتى القاهرة والإسكندرية أن تعلن على شاشات التداول الأوراق المالية المسموح لها بالتداول وفقاً لنظام شراء وبيع الأوراق المالية فى ذات الجلسة وذلك قبل بدء جلسة التداول.

ويجب على العميل أن يضع أوامر البيع والشراء من خلال شركة سمسرة واحدة، على ألا تتجاوز كمية التعاملات اليومية للعميل الواحد وفقاً لهذا النظام 10000/1 (واحد على عشرة ألاف) من عدد الأوراق المالية المقيدة للشركة بجداول البورصة.

وتلتزم شركة مصر للمقاصة والإيداع المركزى والتسوية بتسوية العمليات التى تتم وفقاً لهذا النظام فى نفس اليوم (T+0).

وأخيراً فمن منطلق الحفاظ على حقوق المساهمين واستقرار السوق ولتحقيق الفائدة لجميع المتعاملين، فإن الهيئة العامة لسوق المال تحتفظ بالحق فى إيقاف شركات السمسرة المخالفة أو تعديل قيمة التعامل اليومى لشركة السمسرة.

ظافحللو قارولاا لوادت طقف متى هنإف ،مهتيامحو نيرمثتسملا قوقح ىلع
ةيلاتلا طورشلا اهيف رفاوتت ىتلا ةسلجلا تاذ ىف ةيلاملا ىزآرملا :
ظفحلاب ةديقم ةيلاملا ةقرولا نوكت نأ

• ةيم سرلا وأ

ة صروبلا لواد ج د حأب ةد يقم ة يلاملا ة قرولا نو كت نأ • . (
ةيمسرلا ريغ ما يأ دد ع ن م)

ةب سن ن ع ة قرولا ى ل ع لواد تلا مايأ ددع لقى لاأ 95 %
• . لمعلا ى لع لواد تلا تا يلمعل ةذ فنملا ةر سمسلا تاآر ش ددع طسوتم
لقى لاأ

ةنسلا للاخ ةآرش 50 نع ةيلاملا ةقرولا ن م . •

ن ع ة يلاملا ة قرولل ىمو يلا تا يلمعلا دد ع ط سوتم ل قى لاأ • . 1 %
ةنسلا للاخ قوسلاب تايلمعلا ددع طسوتم . ةديقملا مهسلأا نم % 15 نع
لوادتلا ةر ح مهسلأا ةبسن لقت لاأ • قارولأا لوادتلا تاشاش ىلع نلعت نأ
ةيردنكسلإاو ةرهاقلا ىتصروب مزتلتو ةسلجلا تاذ ىف ةيلاملا قارولأا عيبو
ءارش ماظنل ًاقفو لوادتلاب اهل حومسملا ةيلاملا

لوادتلا ةسلج ءدب لبق كلذو .
ةرسمس ةآرش للاخ نم ءارشلاو عيبلا رماوأ عضى نأ ليمعلا ىلع بجيو
ماظنلا اذهل ًاقفو دحاولا ليمعلل ةيمويلا تلاماعتلا ةيمآ زواجتت لاأ
ىلع ،ةدحاو لوادجب ةآرشلل ةديقملا ةيلاملا قارولأا ددع نم

1/10000 . ةصروبلا تايلمعلا ةيوستب ةيوستلاو (فلأ ةرشع ىلع دحاو)
مويلا سفن ىف .(T+0) ىزآرملا عاديلإاو ةصاقملل رصم ةآرش مزتلتو
ماظنلا اذهل ًاقف و متت ىتلا قيقحتلو قوسلا رارقتساو نيمهاسملا قوقح
ىلع ظافحلا قلطنم نمف ًاريخأو فاقيإ ىف قحلاب ظفتحت لاملا قوسل
ةماعلا ةئيهلا نإف ،نيلماعتملا عيمجل ةدئافلا

.

ةرسمسلا ةآرشل ىمويلا لماعتلا ةميق ليدعت وأ ةفلاخملا ةرسمسلا
تاآرش